

# CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 2298

Data de registre: 17/01/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** El fons inverteix en bons d'emissors públics i privats expressats en euros. La durada de la cartera s'ajustarà a la conjuntura i visió de mercat de l'equip de gestió i podrà oscil·lar entre -3 i 12 anys. Es gestiona d'una manera activa la distribució de venciments de les emissions en cartera. També es gestiona dinàmicament la distribució geogràfica, sectorial i per grau de subordinació, així com la selecció d'emissors. Pot invertir fins a 30% en alt rendiment, és a dir, bons amb un ràting inferior a grau d'inversió. L'exposició a risc de divises podrà arribar fins al 10%. L'horitzó temporal recomanat és de 4 anys.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** EUR

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,12	0,88	0,12	0,94
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,58	4,74	4,58	3,36

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.904.415,94	9.208.411,71	Període	17.777	6.1207	Comissió de gestió	0,17	0,17	Patrimoni
Nº de participis	437	549	2023	56.497	6.1354	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	190.105	5.8277	Comissió de gestió total	0,17	0,17	Mixta
			2021	260.652	6.2510	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	11.194.031,74	11.902.126,11	Període	73.500	6.5660	Comissió de gestió	0,72	0,72	Patrimoni
Nº de participis	6.342	6.688	2023	78.817	6.6221	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	76.289	6.3680	Comissió de gestió total	0,72	0,72	Mixta
			2021	116.824	6.9150	Comissió de dipositari	0,07	0,07	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.560.154,67	2.060.993,63	Període	10.956	7.0222	Comissió de gestió	0,23	0,23	Patrimoni
Nº de participis	5	6	2023	14.516	7.0431	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	6.340	6.6981	Comissió de gestió total	0,23	0,23	Mixta
			2021	7.086	7.1869	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 3000000 EUR

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	11.913.008,48	13.046.844,53	Període	106.880	8.9717	Comissió de gestió	0,56	0,56	Patrimoni
Nº de participis	3.060	3.223	2023	117.847	9.0326	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	135.004	8.6558	Comissió de gestió total	0,56	0,56	Mixta
			2021	217.409	9.3665	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.098.507,48	946.417,65	Període	6.781	6.1726	Comissió de gestió	0,31	0,31	Patrimoni
Nº de participis	7	6	2023	5.866	6.1976	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	5.828	5.9066	Comissió de gestió total	0,31	0,31	Mixta
			2021	8.667	6.3564	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM**

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.411.480,45	1.847.030,67	Període	8.496	6.0190	Comissió de gestió	0,44	0,44	Patrimoni
Nº de participacions	28	35	2023	11.176	6,0508	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	15.268	5,7811	Comissió de gestió total	0,44	0,44	Mixta
			2021	29.514	6,2370	Comissió de dipositori	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

**2.2. COMPORTAMENT**
**2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. Divisa EUR**
**Rendibilitat (% anualitzat)**
**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,24	-0,02	-0,22	4,08	0,18	5,28	-6,77	-1,13	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,38	10-04-24	-0,46	02-02-24	-0,22	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,43	12-04-24	0,43	12-04-24	0,62	02-02-23		

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,85	-0,33	-0,52	3,76	-0,13	3,99	-7,91	-2,34	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,38	10-04-24	-0,46	02-02-24	-0,52	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,43	12-04-24	0,43	12-04-24	0,61	02-02-23		

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,30	-0,05	-0,25	4,05	0,15	5,15	-6,80	-1,16	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,38	10-04-24	-0,46	02-02-24	-0,25	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,43	12-04-24	0,43	12-04-24	0,62	02-02-23		

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,67	-0,24	-0,44	3,85	-0,04	4,35	-7,59	-2,00	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,38	10-04-24	-0,46	02-02-24	-0,44	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,43	12-04-24	0,43	12-04-24	0,61	02-02-23		

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,40	-0,10	-0,30	4,00	0,10	4,93	-7,08	-1,46	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,38	10-04-24	-0,46	02-02-24	-0,30	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,43	12-04-24	0,43	12-04-24	0,61	02-02-23		

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,53	-0,16	-0,36	3,93	0,03	4,67	-7,31	-1,71	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,38	10-04-24	-0,46	02-02-24	-0,36	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,43	12-04-24	0,43	12-04-24	0,61	02-02-23		

\* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.  
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

**Mesures de risc (%)**

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	

\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
VaR històric **	1,73	1,73	1,74	1,76	1,77	1,76	1,81	0,70	

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
VaR històric **	1,84	1,84	1,85	1,86	1,87	1,86	1,91	0,81	

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
VaR històric **	1,73	1,73	1,75	1,76	1,77	1,76	1,81	0,71	

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
VaR històric **	1,81	1,81	1,82	1,83	1,84	1,83	1,88	0,78	

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
VaR històric **	1,76	1,76	1,77	1,78	1,80	1,78	1,83	0,73	

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
VaR històric **	1,78	1,78	1,79	1,81	1,82	1,81	1,85	0,75	

\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

#### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

##### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE CARTERA	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,40	0,38	
CLASE ESTANDAR	0,81	0,40	0,40	0,41	0,41	1,62	1,63	1,61	
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO	0,25	0,13	0,13	0,13	0,13	0,50	0,43	0,41	
CLASE PLUS	0,63	0,32	0,32	0,32	0,32	1,27	1,28	1,26	
CLASE PLATINUM	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,73	0,71	
CLASE PREMIUM	0,48	0,24	0,24	0,24	0,25	0,97	0,98	0,96	

\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

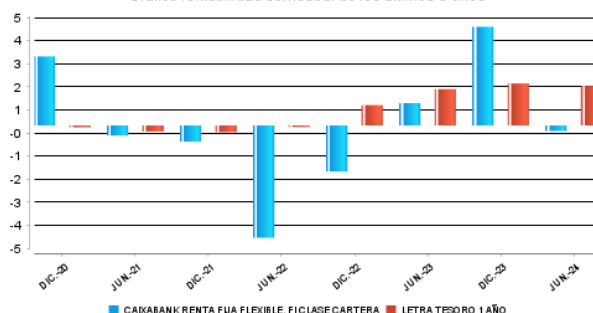
#### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

##### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

##### Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

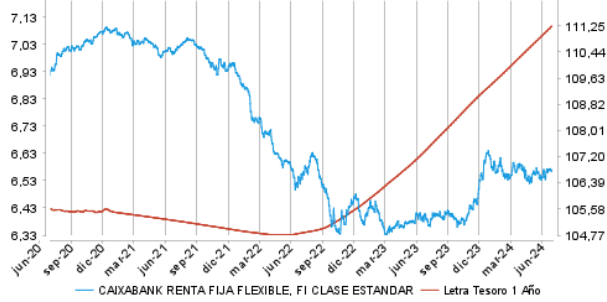
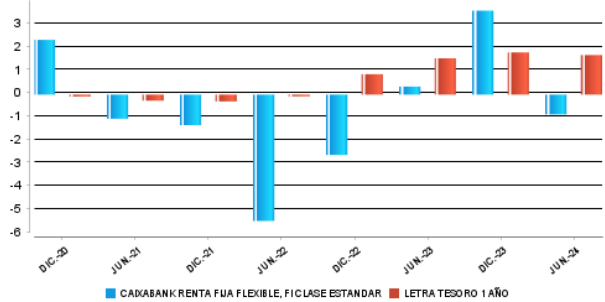


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

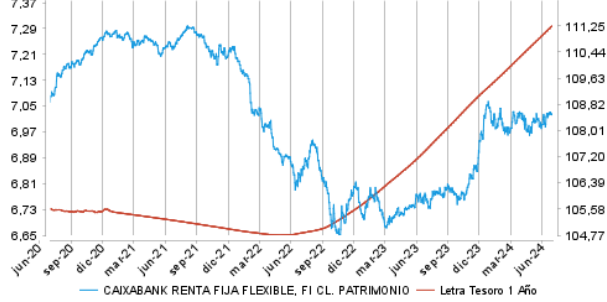
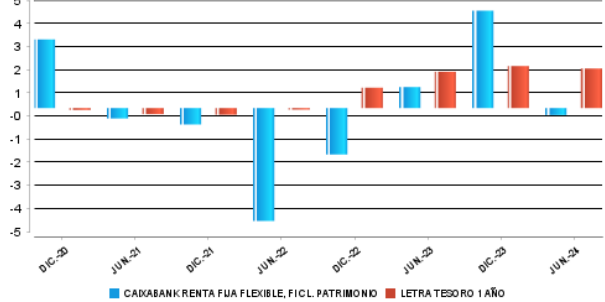


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

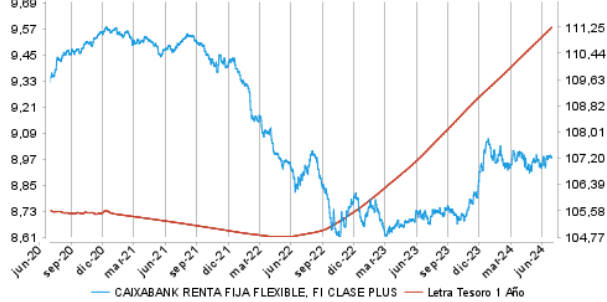
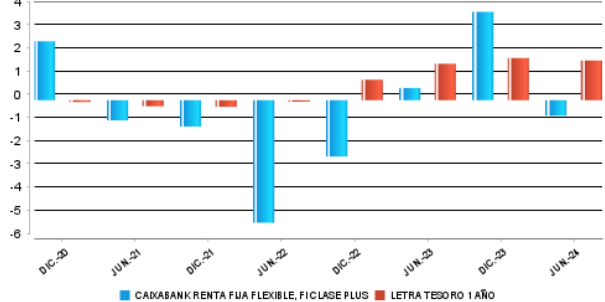


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

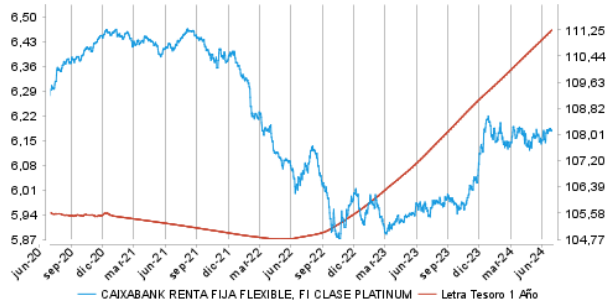
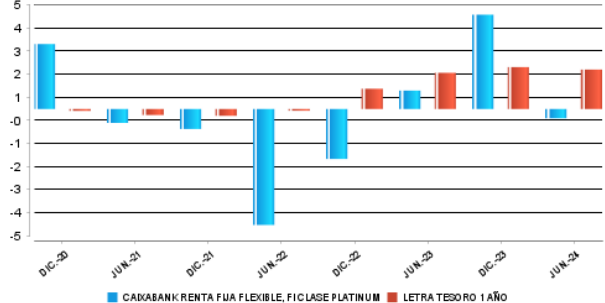


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

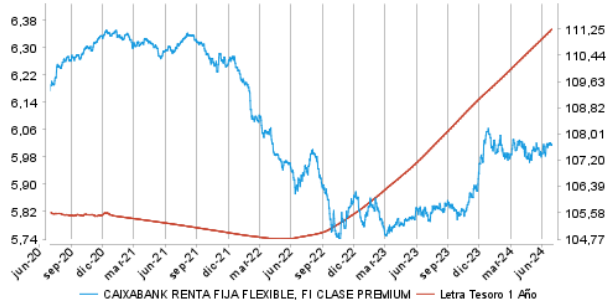
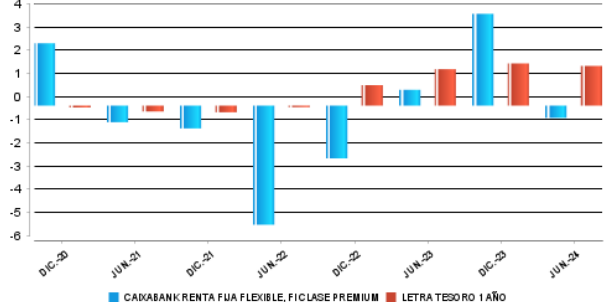


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
<b>Total Fons</b>	<b>85.867.218</b>	<b>6.290.038</b>	<b>4,48</b>

\*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

\*\* Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

## 2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	219.161	97,67	275.773.269	96,86
* Cartera interior	20.128	8,97	25.557.422	8,98
* Cartera exterior	194.875	86,85	246.920.958	86,72
* Interessos cartera inversió	4.157	1,85	3.294.888	1,16
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	4.461	1,99	7.816.588	2,75
(+/-) RESTA	767	0,34	1.128.643	0,40
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>224.389</b>	<b>100,00</b>	<b>284.718.500</b>	<b>100,00</b>

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

## 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>284.719</b>	<b>307.289.811</b>	<b>284.718.500</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-23,05	-11,48	-23,05	74,66
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,83	3,71	-0,83	-119,45
(+) Rendiments de gestió	-0,25	4,28	-0,25	-104,81
+ Interessos	1,46	1,27	1,46	0,02
+ Dividends	0,03	0,02	0,03	21,34
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,79	2,33	-0,79	-129,50
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,95	0,53	-0,95	-254,32
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,05	0,14	-0,05	-129,69
± Altres resultats	0,05	-0,01	0,05	-409,53
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,58	-0,57	-0,58	-11,09
- Comissió de gestió	-0,53	-0,51	-0,53	-9,42
- Comissió de dipositar	-0,05	-0,05	-0,05	-8,29
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	5,04
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-34,59
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	0,00	-93,02
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-94,15
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-94,15
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>224.388.694</b>	<b>284.718.500</b>	<b>224.388.694</b>	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

### 3. INVERSIONS FINANCERES

#### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

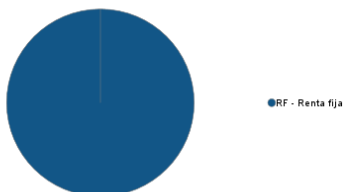
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,850 2035-07-30	EUR	2.551	1,14	3.340	1,17
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,500 2030-04-30	EUR	6.358	2,83	6.418	2,25
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2033-04-30	EUR	0	0,00	4.570	1,61
BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,420 2031-04-3	EUR	2.062	0,92	2.080	0,73
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>10.971</b>	<b>4,89</b>	<b>16.407</b>	<b>5,76</b>
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-05-31	EUR	4.091	1,82	4.087	1,44
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>4.091</b>	<b>1,82</b>	<b>4.087</b>	<b>1,44</b>
BONOS MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	1.228	0,55	1.258	0,44
BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	1.943	0,87	1.917	0,67
BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	1.895	0,84	1.888	0,66
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>5.066</b>	<b>2,26</b>	<b>5.064</b>	<b>1,77</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>20.128</b>	<b>8,97</b>	<b>25.557</b>	<b>8,97</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>20.128</b>	<b>8,97</b>	<b>25.557</b>	<b>8,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>20.128</b>	<b>8,97</b>	<b>25.557</b>	<b>8,97</b>
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2028-06-02	EUR	0	0,00	879	0,31
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,500 2035-12-04	EUR	2.074	0,92	2.141	0,75
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,00	7.558	2,65
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2031-07-04	EUR	3.438	1,53	3.520	1,24
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2028-02-01	EUR	11.704	5,22	11.959	4,20
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,200 2025-08-15	EUR	12.471	5,56	43.592	15,31
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2029-12-15	EUR	1.014	0,45	0	0,00
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 0,475 2030-10-18	EUR	2.341	1,04	2.380	0,84
BONOS OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 1,000 2031-03-14	EUR	3.273	1,46	3.345	1,17
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>36.315</b>	<b>16,18</b>	<b>75.375</b>	<b>26,47</b>
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 5,000 2025-03-01	EUR	11.890	5,30	24.781	8,70
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-11-14	EUR	0	0,00	4.833	1,70
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>11.890</b>	<b>5,30</b>	<b>29.614</b>	<b>10,40</b>
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 8,500 2199-12-31	EUR	2.181	0,97	2.120	0,74
BONOS KBC GROUP NV 0,500 2029-12-03	EUR	1.952	0,87	1.916	0,67
BONOS VONOVIA SE 2,250 2030-04-07	EUR	670	0,30	657	0,23
BONOS ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	2.896	1,29	2.916	1,02
BONOS CAISSE FRANCAISE DE 0,625 2026-04-13	EUR	0	0,00	4.612	1,62
CÉDULAS CIE DE FINANCEMENT F 0,750 2026-05-29	EUR	0	0,00	6.411	2,25
BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2030-11-20	EUR	3.894	1,74	1.751	0,61
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	EUR	1.941	0,86	1.933	0,68
BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	4.749	2,12	1.878	0,66
BONOS ORANGE SA 2026-06-29	EUR	5.426	2,42	5.503	1,93
BONOS ORANGE SA 3,625 2031-11-16	EUR	3.544	1,58	3.672	1,29
BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	2.646	1,18	629	0,22
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,375 2027-07-28	EUR	5.547	2,47	5.635	1,98
BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	EUR	4.074	1,82	4.150	1,46
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	1.054	0,47	1.054	0,37
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	1.902	0,85	1.867	0,66
BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 3,125 2026-02-05	EUR	6.951	3,10	7.009	2,46
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	2.718	1,21	2.719	0,95
BONOS AT&T INC 2,450 2035-03-15	EUR	2.874	1,28	1.154	0,41
BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 1,875 2026-12-20	EUR	2.341	1,04	2.371	0,83
BONOS ING GROEP NV 2,000 2030-03-22	EUR	980	0,44	968	0,34
BONOS CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	1.762	0,79	1.739	0,61
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	7.709	3,44	7.771	2,73
BONOS UNICREDIT SPA 4,875 2029-02-20	EUR	0	0,00	2.000	0,70
BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	1.397	0,62	1.389	0,49
BONOS CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	2.876	1,28	2.887	1,01
BONOS BANK OF IRELAND GROU 2,375 2029-10-14	EUR	990	0,44	1.958	0,69
BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	1.954	0,87	964	0,34
BONOS AIB GROUP PLC 1,875 2029-11-19	EUR	0	0,00	1.944	0,68
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 1,000 2030-06-10	EUR	960	0,43	567	0,20
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	2.924	1,30	2.886	1,01
BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	1.929	0,86	1.927	0,68
BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	1.953	0,87	1.937	0,68
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	1.965	0,88	1.953	0,69
BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	1.794	0,80	1.780	0,63
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	3.351	1,49	1.550	0,54
BONOS UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	3.174	1,41	3.203	1,12
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	3.622	1,61	3.655	1,28
BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	2.326	1,04	690	0,24
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	3.743	1,67	3.763	1,32
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	2.737	1,22	0	0,00
BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	5.779	2,58	5.835	2,05
BONOS NATIONAL GRID ELECTR 3,530 2028-09-20	EUR	4.958	2,21	3.045	1,07
BONOS ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	616	0,27	625	0,22
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	5.171	2,30	3.250	1,14
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,135 2199-12-31	EUR	0	0,00	1.032	0,36
BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	2.858	1,27	2.863	1,01
BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 4,000 2027-04-02	EUR	6.105	2,72	4.126	1,45

<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>130.993</b>	<b>58,38</b>	<b>126.261</b>	<b>44,32</b>
BONOS BMW FINANCE NV 0,875 2025-04-03	EUR	4.278	1,91	4.287	1,51
<b>Total renda fixa cotitzada menys 1 any</b>		<b>4.278</b>	<b>1,91</b>	<b>4.287</b>	<b>1,51</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>183.475</b>	<b>81,77</b>	<b>235.537</b>	<b>82,70</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>183.475</b>	<b>81,77</b>	<b>235.537</b>	<b>82,70</b>
ETN ISHARES EUR COVERED	EUR	11.383	5,07	11.508	4,04
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>11.383</b>	<b>5,07</b>	<b>11.508</b>	<b>4,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>194.859</b>	<b>86,84</b>	<b>247.045</b>	<b>86,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>214.987</b>	<b>95,81</b>	<b>272.602</b>	<b>95,71</b>

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

### 3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	11.633	Inversió
BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	12.868	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	1.570	Inversió
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	52.039	Inversió
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	63.667	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	77.618	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	219.396	
EUR/USD	2.877	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	2.877	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>222.273</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

### 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,77 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.



**9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC****1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.****a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.**

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrillar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobreventa en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'Índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'Índex Bloomberg paneuropeu de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i aconsegueix mantenir-se en positiu a Europa en un +0,70%. L'augment de l'apetit pel risc durant el semestre ha permès que l'única classe d'actiu que s'hagi mantingut sòlidament en positiu hagi estat l'alt rendiment, amb una rendibilitat a tancament de semestre per a l'Índex Bloomberg High Yield Global de +3,18%.

**b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.**

Durant el semestre, les expectatives sobre quan els bancs centrals començaran amb el cicle de relaxació de la seva política monetària han dominat clarament l'evolució del mercat de renda fixa. En aquest entorn la principal decisió de gestió s'ha centrat en la durada. Ha estat especialment important la seva gestió, ja que en el període aquestes expectatives han demostrat ser molt canviants.

A l'inici de l'any, el mercat considerava que els bancs centrals començarien un cicle de relaxació molt agressiu descomptant que veuríem entre 5 o 6 baixades de 25 punts bàsics el 2024, tant del BCE com de la Fed. Posteriorment, arran d'unes dades d'inflació que, malgrat anar cedint, ho feia en menys grau de l'anticipat pel mercat, les probabilitats de baixades dels tipus d'interès van començar a disminuir fins a situar-se en tan sols 2 retallades per a enguany per part de totes dues entitats. Independentment de quan i quant, considerant que el que determinarà l'evolució del mercat de bons els mesos vinents serà l'inici del cicle de baixades hem mantingut la nostra visió constructiva sobre l'evolució de la renda fixa tant de govern com d'empreses. Així, el fons s'ha mantingut en nivells alts de durada i ha implementat, a més, estratègia de pronunciament, és a dir, amb preferència per construir aquesta durada per mitjà dels trams més curts de la corba, i mantenim una opinió negativa sobre l'evolució de les TIR en els trams llargs. Respecte de l'exposició a perifèria hem mantingut, en termes generals, una visió positiva fins a la celebració de les eleccions europees, en què la sensació que ha deixat de "menys Europa" ha fet que adoptem una visió més prudent en govern d'Espanya i Itàlia i ens estímem més a baixar nivells d'exposició. També hem mantingut durant el semestre una visió positiva sobre el mercat de crèdit i hem gestionat activament el nivell de sobreexposició a aquest mercat amb l'ús de CDS.

**c) Índex de referència.**

N/A

**d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.**

El patrimoni del fons ha disminuït en el període un 6,75% en la classe Estàndar, un 9,31% en la classe Plus, un 23,98% en la classe Premium, un 24,52% en la classe Patrimoni i un 68,53% en la classe Cartera, mentre que s'ha augmentat un 15,6% en la classe Platinum.

El nombre de participis ha disminuït un 5,17% en la classe Estàndar, un 5,06% en la classe Plus, un 20% en la classe Premium, un 16,67% en la classe Patrimoni i un 20,4% en la classe Cartera mentre que no ha augmentat un 16,67% en la classe Platinum.

Les despeses del fons en el període han estat 0,82% en la classe Estàndar, del 0,64% en la classe Plus, del 0,49% en la classe Premium, del 0,36% en la classe Platinum, del 0,25% en la classe Patrimoni i del 0,20% en la classe Cartera.

La rendibilitat neta del fons ha estat -0,85% en la classe Estàndar, -0,67% en la classe Plus, -0,53% en la classe Premium, -0,40% en la classe Platinum, -0,30% en la classe Patrimoni i -0,24% en la classe Cartera, que ha estat inferior en totes les classes a la rendibilitat obtinguda per la lletra del tresor a 1 any, que ha estat 1,71%.

**e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora.**

La rendibilitat del fons en totes les seves classes ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, renda fixa euro, que ha estat -0,21%.

**2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.****a) Inversions concretes fetes durant el període.**

La gestió de la durada i de la posició en corba s'ha dut a terme amb l'ús de futurs de govern d'Alemanya i dels EUA. Per a la gestió de l'exposició al mercat de crèdit s'han fet servir derivats.

Entrem en l'any 2024 mantenint una visió positiva sobre l'evolució de la renda fixa arran de la fi del cicle de pujada dels tipus d'interès i en espera de com els bancs centrals canviaven de terç per començar a flexibilitzar les seves polítiques monetàries. Així, iniciàvem el semestre amb una durada elevada de 4 anys construïda amb la part curta de la corba, tant dels EUA com de l'eurozona, concretament per mitjà de futurs a 2 anys de govern d'Alemanya i dels EUA. També manteníem una estratègia de pronunciament de la corba euro en el tram 2-5 implementada també amb futurs de govern d'Alemanya. Més endavant en el període, vam estendre l'estratègia de pronunciament de la corba euro al tram 2-10 amb compres addicionals de futurs a 2 anys de govern alemany i venda de futurs a 10 anys d'Alemanya. En setmanes posteriors vam tornar a augmentar la posició comprada en futurs a 2 anys d'Alemanya i es van comprar futurs a 2 anys de govern italià per augmentar la durada fins als 4,2 anys. Addicionalment es va apujar l'exposició al mercat de crèdit amb l'ús de derivat CDS Xover. Els darrers mesos del període comencem a abaixar exposició a govern perifèric, en què hem mantingut una posició constructiva des del semestre anterior amb venda del bo de tresor d'Espanya ES000012E69, amb venda del futur a 10 anys de govern italià i venda del bo de govern d'Itàlia IT0004513641, i així hem portat la durada fins als 3,85 anys, amb què tanquem el semestre. A mesura que ens acostàvem a juny, de manera gradual, vam anar tancant la posició en CDS Xover i s'ha abaixat així l'exposició al mercat de crèdit. Llevat de l'ús de derivats, l'exposició al mercat de crèdit s'ha mantingut estable sense que s'hagin incorporat nous bons a la cartera.

Dins dels actius de la cartera que han tingut més contribució a la rendibilitat del fons destaca el bo de govern d'Itàlia, IT0004513641, que ha aportat un 0,12%, el bo d'Erste Bank, AT0000A36XD5, amb 0,05% d'aportació i els futurs venuts a 5 i 10 anys de govern d'Alemanya que han aportat un 0,09% i un 0,05%, respectivament. Entre els principals detractors trobem els futurs a 2 anys de govern dels EUA, de govern d'Alemanya i de govern d'Itàlia, que han restat, un -0,55%, un -0,31% i un -0,13% a la rendibilitat del fons.

**b) Operacions de préstec de valors.**

N/A

**c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.**

El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de planquejament ha estat 75,52%.

**d) Més informació sobre inversions.**



Amb data de referència (30/06/2024) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 2,85 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 3,73%. Aquesta dada reflecteix, a la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria a futur el FI pel manteniment de les seves inversions a venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors. La rendibilitat mitjana de la liquiditat durant el període ha estat 4,58%. Com que no s'exigirà un ràting mínim a les emissions en què inverteixi, fins i tot pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-). Per tant, té un risc de crèdit molt elevat.

**3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.**

N/A

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat del fons en totes les seves classes ha estat 2,84%, superior a la de la lletra del tresor a un any, que ha estat 0,12%.

**5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

N/A

**6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A

**7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A AQUESTES.**

N/A

**8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.**

N/A

**9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.**

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. L'acceleració del creixement nominal afavoreix el creixement dels beneficis, i, encara que reforcem la prudència en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals (i les recents sorpreses positives en inflació) fa molt atractius els trams curts. L'ampliació del creixement afavoreix els diferencials de crèdit i perifèrics. En un entorn tan favorable el principal risc continua sent el d'"accidents financers" lligats a una correcció brusca en el tipus de canvi del ien, per intervenció del Banc del Japó o per la mateixa sobreextensió del moviment. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de déficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desacceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, cosa que és la base de la nostra visió.

En el cas de la renda fixa mantenim una preferència clara pels trams curts de la corba i per una positivització. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar aquest apetit pel risc. El fons gaudeix de gran flexibilitat en el seu mandat de gestió, fet que li permet adaptar-se a qualsevol entorn de mercat dins de la renda fixa. Més en concret amb vista al 2024, en un entorn de baixades dels tipus d'interès, esperem un comportament positiu de l'actiu i, per tant, del fons.

**10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ**

**11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)**